

# 禁矿风云再起，镍价短期强势可期

## ——有色金属周报 20190901

行业周报

### ◆本周核心观点

上周美元指数 98.84 (1.21%)，基本金属涨跌互现，国内品种表现强于 LME。两市镍、铜、锡价格表现坚挺，其中 LME 镍价周涨 14.34% 领涨。铝、铅、锌价格表现较弱，LME 铝价周跌 1.91% 领跌。小金属方面，镁价收跌 0.91% 至 1.64 万元/吨。钴价继续周涨 1.95% 至 26.2 万元/吨，工业级碳酸锂继续收跌 1.85% 至 5.3 万元/吨。氧化镨钕周涨 2.25% 至 31.8 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价周跌 0.55% 至 1529.2 美元/盎司。

宏观方面，8 月份中国制造业 PMI 指数 49.5，较上个月回落 0.2 个百分点，短期国内经济复苏较为疲软。

行业方面，印尼能源和矿产资源部 (ESDM) 表示从 2019 年 12 月底开始，镍矿石含量低于 1.7% 不再允许出口，此举再次引发镍矿紧缺预期，受此消息影响，两市镍价大幅收涨，短期镍价或仍将维持强势。江西省工信厅发布《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》，要求加强重点环节管理，包括确保资源有序开采、严格落实冶炼分离计划等措施，短期或对稀土产品价格起到助推作用。

行业配置上，中长线看好铜、钛品种价格趋势，短期关注铝、黄金、稀土等对冲品种。

### ◆推荐组合

核心组合：宝钛股份、江西铜业、紫金矿业、云海金属、南山铝业。

### ◆上周行情回顾

上周有色金属各子板块，涨幅前三名：黄金 (4.64%)、铅锌 (0.87%)、稀土 (0.35%)，涨幅后三名：非金属新材料 (-1.95%)、金属新材料 (-2.32%)、钨 (-2.82%)。

### ◆风险提示：金属价格异常波动，下游不及预期。

| 证券代码   | 公司名称 | 股价 (元) | EPS (元) |      |      | PE (X) |     |     | 投资评级 |
|--------|------|--------|---------|------|------|--------|-----|-----|------|
|        |      |        | 18A     | 19E  | 20E  | 18A    | 19E | 20E |      |
| 601899 | 紫金矿业 | 3.66   | 0.18    | 0.18 | 0.23 | 19     | 20  | 16  | 增持   |
| 600219 | 南山铝业 | 2.15   | 0.12    | 0.14 | 0.17 | 18     | 16  | 13  | 增持   |
| 600362 | 江西铜业 | 14.31  | 0.71    | 0.82 | 0.98 | 19     | 18  | 15  | 买入   |
| 600456 | 宝钛股份 | 24.20  | 0.33    | 0.60 | 0.87 | 46     | 39  | 27  | 买入   |
| 002182 | 云海金属 | 8.83   | 0.51    | 0.93 | 1.04 | 12     | 10  | 9   | 买入   |

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 08 月 30 日

## 买入 (维持)

### 分析师

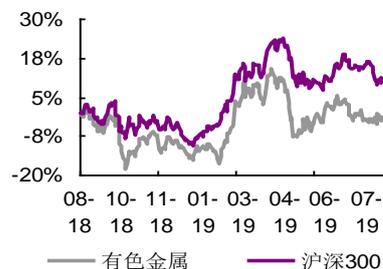
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)  
021-52523820  
[liweifeng@ebsecn.com](mailto:liweifeng@ebsecn.com)

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)  
021-52523821  
[liuka@ebsecn.com](mailto:liuka@ebsecn.com)

### 一周行业数据速览

| 名称     | 最新指数    | 周涨跌幅   |
|--------|---------|--------|
| 有色金属   | 2847.02 | 0.62%  |
| 沪深 300 | 3799.59 | -0.56% |
| 美元指数   | 98.84   | 1.21%  |

### 行业与上证指数对比图



## 1、市场回顾

### 1.1、金属价格

上周美元指数 98.84 (1.21%)，金属行情方面，伦铜收盘价 5652.00 美元/吨 (0.34%)，上期所铜收盘价 46690.00 元/吨 (0.82%)；伦铝收盘价 1757.00 美元/吨 (-0.73%)，上期所铝收盘价 14260.00 元/吨 (-0.18%)；伦铅收盘价 2028.50 美元/吨 (-1.91%)，上期所铅收盘价 17245.00 元/吨 (1.05%)；伦锌收盘价 2220.00 美元/吨 (-1.51%)，上期所锌收盘价 18745.00 元/吨 (1.19%)；伦锡收盘价 16255.00 美元/吨 (2.36%)，上期所锡收盘价 129480.00 元/吨 (-0.37%)；伦镍收盘价 17905.00 美元/吨 (14.34%)，上期所镍收盘价 130750.00 元/吨 (6.20%)。

表 1：基本金属价格及涨跌幅 (%)

| 基本金属 | 市场         | 本周        | 前一周       | 周涨跌幅   | 月涨跌幅   | 年涨跌幅    |
|------|------------|-----------|-----------|--------|--------|---------|
| 铜    | LME(美元/吨)  | 5652.00   | 5634.50   | 0.34%  | -4.64% | -5.25%  |
|      | SHFE (元/吨) | 46690.00  | 46400.00  | 0.82%  | -0.34% | -3.07%  |
| 铝    | LME(美元/吨)  | 1757.00   | 1767.50   | -0.73% | -2.33% | -4.82%  |
|      | SHFE (元/吨) | 14260.00  | 14285.00  | -0.18% | 2.52%  | 4.81%   |
| 铅    | LME(美元/吨)  | 2028.50   | 2065.50   | -1.91% | 0.92%  | 0.37%   |
|      | SHFE (元/吨) | 17245.00  | 17140.00  | 1.05%  | 3.82%  | -4.22%  |
| 锌    | LME(美元/吨)  | 2220.00   | 2246.50   | -1.51% | -9.17% | -10.01% |
|      | SHFE (元/吨) | 18745.00  | 18665.00  | 1.19%  | -3.95% | -9.51%  |
| 锡    | LME(美元/吨)  | 16255.00  | 15920.00  | 2.36%  | -6.12% | -16.53% |
|      | SHFE (元/吨) | 129480.00 | 129730.00 | -0.37% | -3.45% | -10.01% |
| 镍    | LME(美元/吨)  | 17905.00  | 15670.00  | 14.34% | 23.57% | 67.49%  |
|      | SHFE (元/吨) | 130750.00 | 123930.00 | 6.20%  | 16.24% | 48.53%  |

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1529.20 美元/盎司 (-0.55%)，上期所金价收盘 356.70 元/克 (2.99%)；本周 COMEX 期银收盘价 18.48 美元/盎司 (5.28%)，上期所银价收盘 4561.00 元/千克 (8.23%)；NYMEX 钯收盘价 1531.00 美元/盎司 (5.09%)；NYMEX 铂收盘价 936.20 美元/盎司 (9.46%)。

表 2：贵金属价格及涨跌幅 (%)

| 贵金属 | 市场            | 本周      | 前一周     | 周涨跌幅   | 月涨跌幅   | 年涨跌幅   |
|-----|---------------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 黄金  | SHFE (元/克)    | 356.70  | 346.25  | 2.99%  | 10.95% | 24.26% |
|     | COMEX (美元/盎司) | 1529.20 | 1536.90 | -0.55% | 6.36%  | 19.35% |
| 白银  | SHFE (元/千克)   | 4561.00 | 4208.00 | 8.23%  | 14.83% | 24.14% |
|     | COMEX (美元/盎司) | 18.48   | 17.55   | 5.28%  | 12.65% | 18.92% |
| 钯   | NYMEX (美元/盎司) | 1531.00 | 1452.30 | 5.09%  | 0.43%  | 27.88% |
| 铂   | NYMEX (美元/盎司) | 936.20  | 860.00  | 9.46%  | 6.52%  | 16.94% |

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

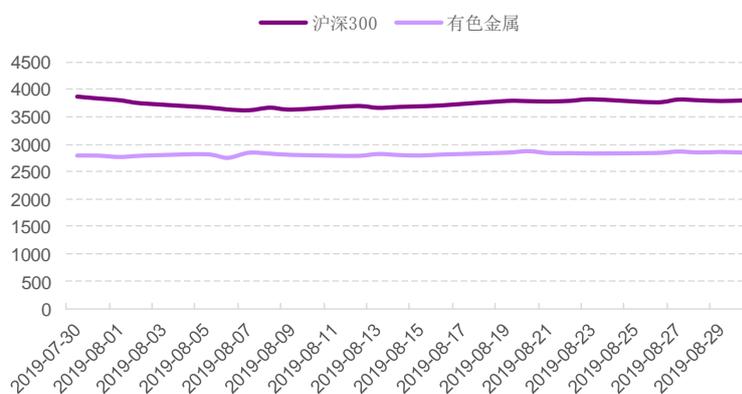
| 小金属名称                     | 本周价格   | 周涨跌幅   | 月涨跌幅    | 年初至今涨跌幅 |
|---------------------------|--------|--------|---------|---------|
| 1#镁锭(元/吨)                 | 16400  | -0.91% | -0.61%  | -9.89%  |
| 0#铋锭(元/吨)                 | 38000  | 0.00%  | -3.80%  | -25.49% |
| 1#钴(元/吨)                  | 262000 | 1.95%  | 13.91%  | -27.22% |
| 1#铬(元/吨)                  | 59000  | 0.00%  | 0.00%   | -22.37% |
| 1#海绵钛(万元/吨)               | 81     | 0.00%  | 2.53%   | 20.90%  |
| 1#海绵锆(元/千克)               | 263    | 0.00%  | 0.00%   | 5.20%   |
| 钢(元/千克)                   | 1090   | -1.80% | -4.39%  | -29.68% |
| 1#钨条(元/千克)                | 250    | 0.00%  | 0.00%   | -18.03% |
| 1#钾(元/吨)                  | 95000  | 0.00%  | 0.00%   | 0.00%   |
| 1#钠(元/吨)                  | 25000  | 0.00%  | 0.00%   | 0.00%   |
| 1#钼(元/千克)                 | 295    | 0.00%  | 0.00%   | -1.67%  |
| 金属锂(元/吨)                  | 660000 | 0.00%  | -1.49%  | -19.51% |
| 锆锭(元/千克)                  | 7700   | 0.00%  | 0.00%   | -4.94%  |
| 青海工业级碳酸锂(元/吨)             | 53000  | -1.85% | -11.67% | -18.46% |
| 四川工业级碳酸锂(元/吨)             | 53000  | -1.85% | -11.67% | -18.46% |
| 江苏工业级碳酸锂(元/吨)             | 54500  | -1.80% | -15.24% | -23.24% |
| 四川电池级碳酸锂(元/吨)             | 64000  | 0.00%  | -5.88%  | -20.99% |
| 江苏电池级碳酸锂(元/吨)             | 62500  | 0.00%  | -8.09%  | -22.84% |
| 混合碳酸稀土(万元/吨)              | 2.1    | 0.00%  | 0.00%   | 0.00%   |
| 氧化镨钕(万元/吨)                | 31.8   | 2.25%  | 7.80%   | 0.63%   |
| 镉铁(万元/吨)                  | 191    | 0.00%  | 2.14%   | 56.56%  |
| 黑钨 65%以上均价(元/吨)           | 74000  | 0.68%  | -0.67%  | -22.51% |
| 白钨 65%以上均价(元/吨)           | 73000  | 0.69%  | 0.69%   | -23.16% |
| 仲钨酸铵(赣州)(元/吨)             | 111000 | 0.00%  | -1.33%  | -26.97% |
| 澳大利亚锆英砂精矿 Iluka66% (美元/吨) | 1640   | 0.00%  | 0.00%   | 0.00%   |
| 南非锆英砂精矿 Tronox66% (美元/吨)  | 1650   | 0.00%  | 0.00%   | 12.02%  |
| 文昌地区海南锆英砂 (元/吨)           | 7100   | 0.00%  | 0.00%   | 0.00%   |

资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

## 1.2、市场表现

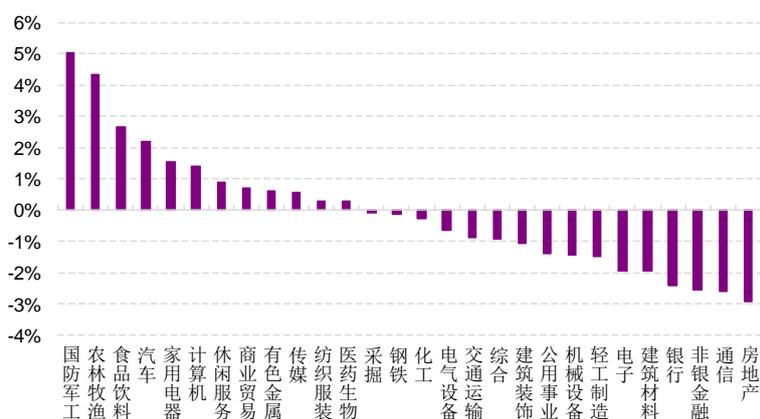
上周沪深 300 指数收报 3799.59, 周涨幅-0.56%。有色金属指数收报 2847.02, 周涨幅 0.62%。

图 1: 有色金属&amp;沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

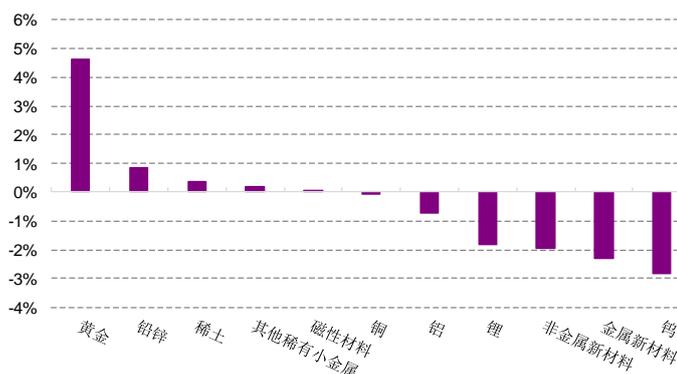
图 2：市场板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

上周有色金属各子板块，涨幅前三名：黄金 (4.64%)、铅锌 (0.87%)、稀土 (0.35%)，涨幅后三名：非金属新材料 (-1.95%)、金属新材料 (-2.32%)、钨 (-2.82%)。

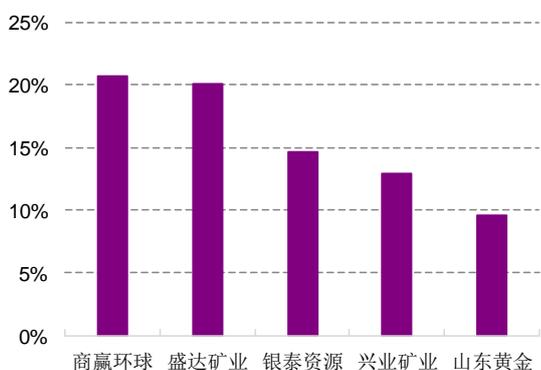
图 3：有色金属子板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

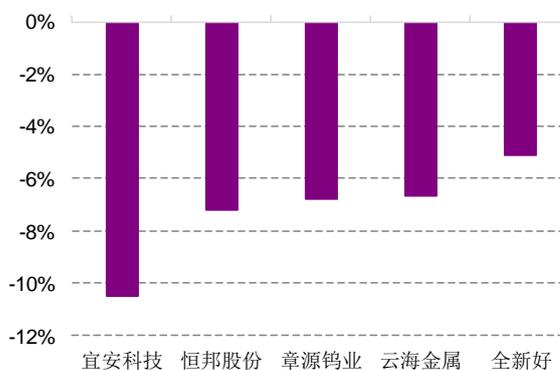
个股方面，涨幅前五：商赢环球 (20.69%)、盛达矿业 (20.06%)、银泰资源 (14.61%)、兴业矿业 (12.99%)、山东黄金 (9.59%)；涨幅后五：宜安科技 (-10.52%)、恒邦股份 (-7.18%)、章源钨业 (-6.81%)、云海金属 (-6.66%)、全新好 (-5.10%)。

图 4：个股涨幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

图 5：个股跌幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

## 2、资讯回顾

### 2.1、宏观动态

中国7月规模以上工业企业利润同比增长2.6%，前值降3.1%。1-7月全国规模以上工业企业实现利润总额34977.0亿元，同比降1.7%，降幅比1-6月收窄0.7个百分点。

《2019年二季度中国杠杆率报告》显示，在一季度宏观杠杆率大幅攀升5.1个百分点后，二季度仅上升0.7个百分点，上半年宏观杠杆率累积上升5.8个百分点，这相比于2017年仅上升3.8个百分点和2018年下降0.3个百分点，杠杆率的变化态势发生了一定程度的“逆转”。

我国出台首部资源税法，该法自2020年9月1日起施行，释放出中国税收法定进程加速的重要信号。

### 2.2、行业新闻

#### 中铝集团与重庆市政府签署合作协议（中国有色网）

8月29日，中国铝业集团有限公司与重庆市政府在渝签订合作协议，共同推进建设具有全球竞争力的高端制造产业平台，全力推动重庆建设成世界一流轻量化研发之都、轻量化应用示范之都、轻量化材料全产业链之都、军民融合发展之都。重庆市委书记陈敏尔，重庆市委副书记、市长唐良智会见了中铝集团党组书记、董事长葛红林，党组副书记、总经理余德辉一行，并共同见证签约仪式。

根据协议，双方将共同出资筹建中铝高端制造集团，围绕航空航天、国防军工、轨交船舶、汽车、装备、绿色建筑、高端包装、电子等新材料及其应用领域，打造具有全球竞争力的高端制造产业平台，同时，双方还将积极推动在轻量化科研领域和创新平台、军民融合发展、轻量化材料产业链打造等领域展开深度合作。

#### 我国新设六个自由贸易试验区（中国有色网）

8月26日，国务院印发《中国（山东）、（江苏）、（广西）、（河北）、（云南）、（黑龙江）自由贸易试验区总体方案》。《总体方案》在贸易投资自由化便利化、金融服务实体经济、人才管理和体制机制创新等方面赋予自贸试验区更大改革自主权。此次新设的6个自贸试验区，3个在东部沿海、3个在沿边地区。至此，我国沿海省份自贸试验区实现全覆盖。

#### 1-7月份全国规模以上工业企业利润下降1.7%（中国有色网）

8月27日，国家统计局发布数据，1—7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34977.0亿元，同比下降1.7%，降幅比1—6月份收窄0.7个百分点。

1-7月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额10837.4亿元，同比下降8.1%；股份制企业实现利润总额25033.0亿元，增长0.6%；外商

及港澳台商投资企业实现利润总额 8502.4 亿元，下降 6.9%；私营企业实现利润总额 8849.1 亿元，增长 7.0%。

### 1-7 月国企利润总额同比增长 7.3%（中国有色网）

1-7 月，国有企业营业总收入 344700.0 亿元，同比增长 7.7%。其中，中央企业 199482.0 亿元，同比增长 6.2%。地方国有企业 145218.0 亿元，同比增长 10.0%。

1-7 月，国有企业营业总成本 332526.5 亿元，同比增长 7.9%。其中，中央企业 189516.5 亿元，同比增长 6.3%。地方国有企业 143010.0 亿元，同比增长 10.2%。

1-7 月，国有企业利润总额 21366.2 亿元，同比增长 7.3%。其中，中央企业 14119.0 亿元，同比增长 7.7%。地方国有企业 7247.2 亿元，同比增长 6.6%。

1-7 月，国有企业税后净利润 16002.5 亿元，同比增长 8.5%，归属于母公司所有者的净利润 9881.2 亿元。其中，中央企业 10595.1 亿元，同比增长 9.7%，归属于母公司所有者的净利润 6744.9 亿元。地方国有企业 5407.4 亿元，同比增长 6.1%，归属于母公司所有者的净利润 3136.3 亿元。

### 中国铝业“领跑”势头不减 上半年实现营收增长 15.23%（中国有色网）

8 月 27 日，中国铝业股份有限公司（以下简称中国铝业）发布了 2019 年上半年业绩报告。报告显示，中国铝业上半年实现营业收入 949 亿元，同比增长 15.23%；利润总额 15.82 亿元，归属于母公司的净利润 7.06 亿元，继续保持行业“领跑”势头。

中国铝业的高质量发展使国际评级机构惠誉给出了“A-”的全球有色金属行业最高评级。中国铝业 H 股被纳入恒生港股通质量成长低波动指数，获评港股“综合实力 100 强”。德银将中国铝业 H 股的目标价上调至 4.7 港元，维持“买入”投资评级；民生证券和摩根大通分别给予中国铝业 A 股“推荐”和“增持”评级。

### 江西省再发文加强稀土行业秩序整顿：增强行业自律（新浪财经）

上证报中国证券网讯（记者 王文嫣）江西省工信厅网站近日发布《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》（下称《通知》），明确指出要加强重点环节管理、不断增强行业自律、发挥行业协会作用和提高行业发展质量。

在加强重点环节管理方面，《通知》要求加大对重点资源地和矿山动态督查力度，严格管控压覆稀土资源回收等。严格落实开采和冶炼分离计划。规范二次资源回收利用企业和强化流通监管等。

在不断增强行业自律方面，《通知》提出要提升集团管控能力。严控新增冶炼分离产能，异地搬迁改造须坚持产能等量或减量置换，压减低效无效冶炼分离产能和建设区域稀土放射性废物处理处置设施；提高原材料转化率，向稀土新材料、终端应用一体化发展，力争形成 2~3 家稀土深加工龙头企业。

表 4：下周重要经济数据公布

| (9/2) 周一          | (9/3) 周二           | (9/4) 周三                 | (9/5) 周四                     | (9/6) 周五              |
|-------------------|--------------------|--------------------------|------------------------------|-----------------------|
| 法国 8 月制造业 PMI     | 欧盟 7 月欧盟:PPI:同比(%) | 美国 8 月 Markit 制造业 PMI:季调 | 美国 8 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)     | 美国 8 月失业率:季调(%)       |
| 德国 8 月制造业 PMI     | 美国 8 月制造业 PMI      | 澳大利亚第二季度 GDP:同比(%)       | 美国 7 月耐用品:新增订单(百万美元)         | 美国 8 月新增非农就业人数:季调(千人) |
| 欧盟 8 月欧元区:制造业 PMI |                    | 日本 8 月服务业 PMI            | 美国 7 月耐用品:新增订单:季调:环比         |                       |
| 英国 8 月制造业 PMI     |                    | 中国 8 月财新服务业 PMI:经营活动指数   | 美国 8 月 31 日当周初次申请失业金人数:季调(人) |                       |
|                   |                    | 法国 8 月服务业 PMI            | 美国 7 月全部制造业:新增订单(百万美元)       |                       |
|                   |                    |                          | 美国 8 月非制造业 PMI               |                       |

资料来源: wind

## 2.3、重要个股公告

表 5：重要公司公告表

| 序号 | 个股名称 | 公司公告  |
|----|------|---|
| 1  | 华钰矿业 | 关于参与发起设立矿业投资基金的公告   |
| 2  | 广晟有色 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 3  | 中金岭南 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 4  | 五矿资本 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 5  | 云铝股份 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 6  | 盛屯矿业 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 7  | 海亮股份 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 8  | 赣锋锂业 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 9  | 江西铜业 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 10 | 云南铜业 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 11 | 铜陵有色 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 12 | 白银有色 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 13 | 山东黄金 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 14 | 藏格控股 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 15 | 紫金矿业 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 16 | 中国铝业 | 2019 年半年度报告摘要; 关于增资中国稀有稀土股份有限公司的公告                          |
| 17 | 洛阳钼业 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 18 | 银河磁体 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 19 | 锌业股份 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 20 | 天赐材料 | 2019 年半年度报告摘要; 关于全资孙公司九江天祺拟参与竞拍国有土地使用权的公告                   |
| 21 | 南山铝业 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 22 | 文灿股份 | 2019 年半年度报告摘要; 关于全资子公司江苏文灿投资建设年产 100 万套新能源汽车轻量化铝合金精密加工项目的公告 |
| 23 | 国城矿业 | 2019 年半年度报告摘要   |
| 24 | 沃尔核材 | 2019 年半年度报告摘要; 关于终止公司 2018 年度配股公开发行证券并撤回配股申请文件的公告           |
| 25 | 四通新材 | 2019 年半年度报告摘要   |

资料来源: wind, 光大证券研究所

### 3、本周观点及重点组合

#### 3.1、投资建议

上周美元指数 98.84(1.21%), 基本金属涨跌互现, 国内品种表现强于 LME。两市镍、铜、锡价格表现坚挺, 其中 LME 镍价周涨 14.34%领涨。铝、铅、锌价格表现较弱, LME 铝价周跌 1.91%领跌。小金属方面, 镁价收跌 0.91%至 1.64 万元/吨。钴价继续周涨 1.95%至 26.2 万元/吨, 工业级碳酸锂继续收跌 1.85%至 5.3 万元/吨。氧化镨钕周涨 2.25%至 31.8 万元/吨。贵金属方面, COMEX 金价周跌 0.55%至 1529.2 美元/盎司。

宏观方面, 8 月份中国制造业 PMI 指数 49.5, 较上个月回落 0.2 个百分点, 短期国内经济复苏较为疲软。

行业方面, 印尼能源和矿产资源部 (ESDM) 表示从 2019 年 12 月底开始, 镍矿石含量低于 1.7%不再允许出口, 此举再次引发镍矿紧缺预期, 受此消息影响, 两市镍价大幅收涨, 短期镍价或仍将维持强势。江西省工信厅发布《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》, 要求加强重点环节管理, 包括确保资源有序开采、严格落实冶炼分离计划等措施, 短期或对稀土产品价格起到助推作用。

行业配置上, 中长线看好铜、钛品种价格趋势, 短期关注铝、黄金、稀土等对冲品种。

#### 3.2、重点推荐组合

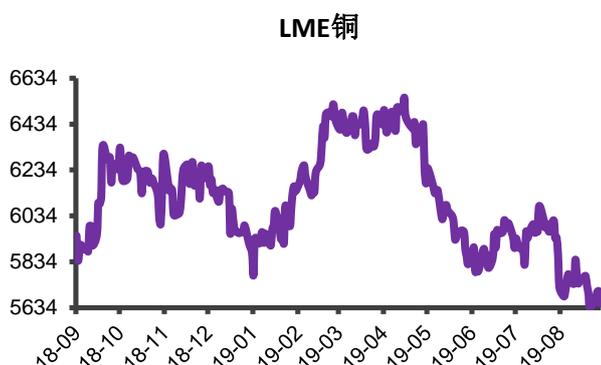
核心组合: 宝钛股份、江西铜业、紫金矿业、云海金属、南山铝业。

### 4、风险提示

金属价格异常波动, 下游不及预期。

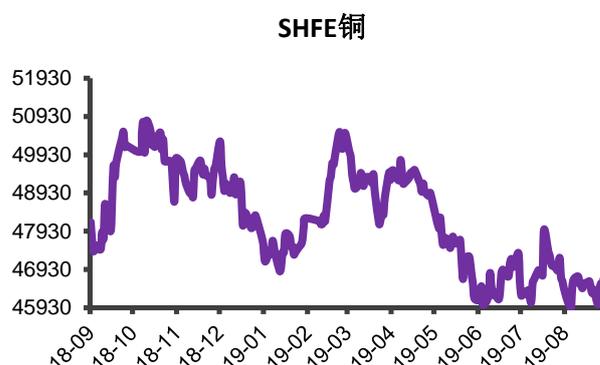
## 附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



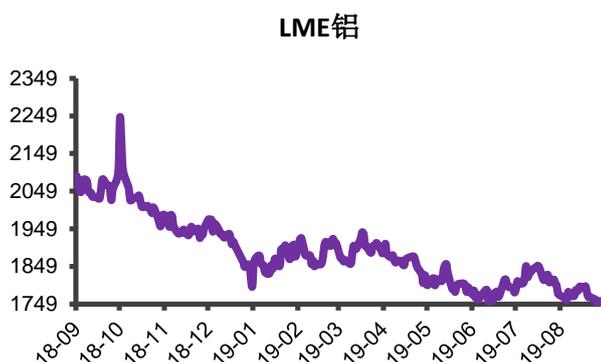
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



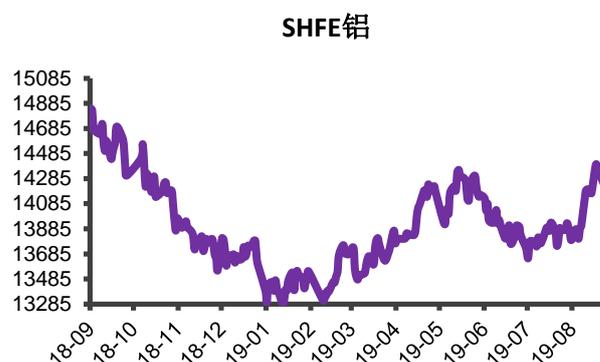
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



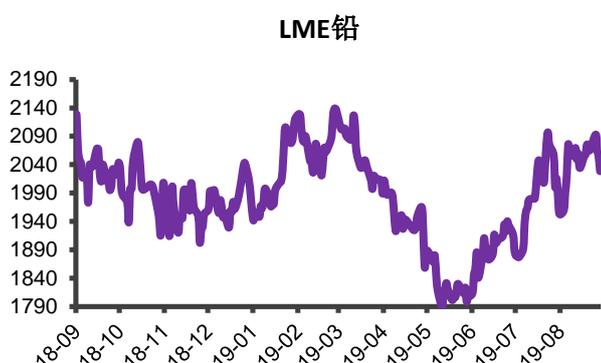
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



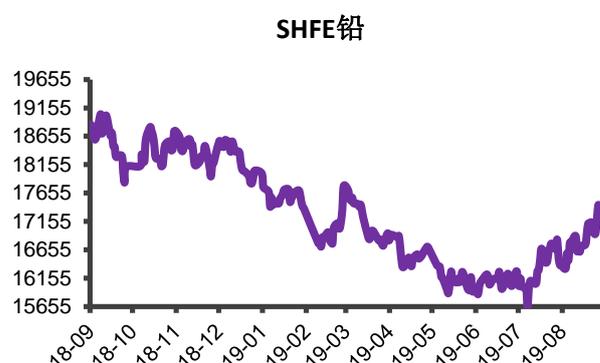
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



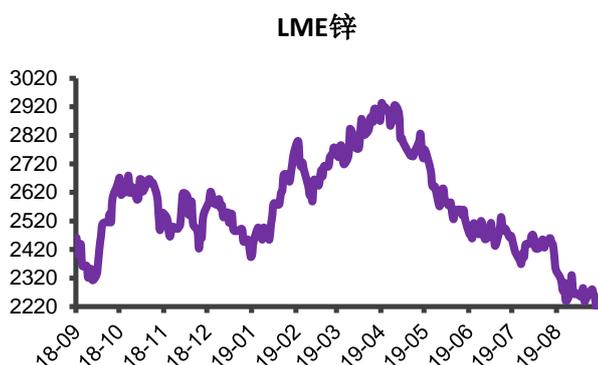
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



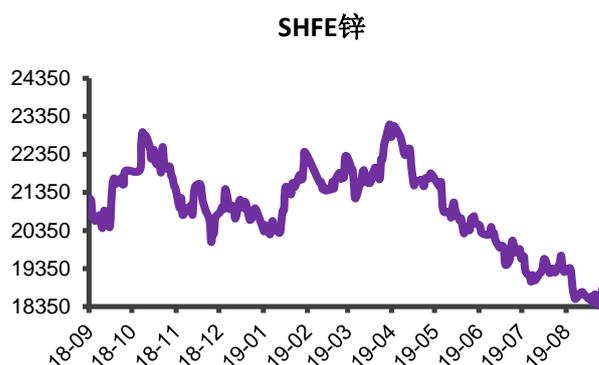
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



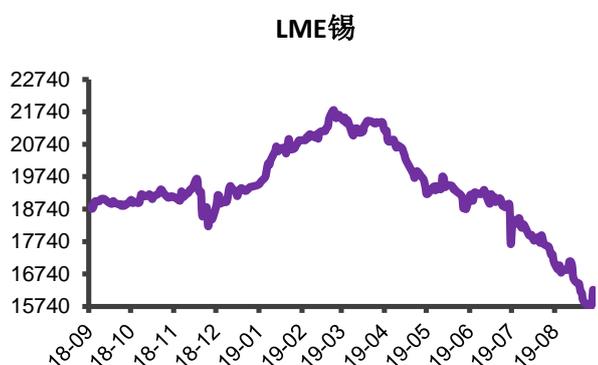
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



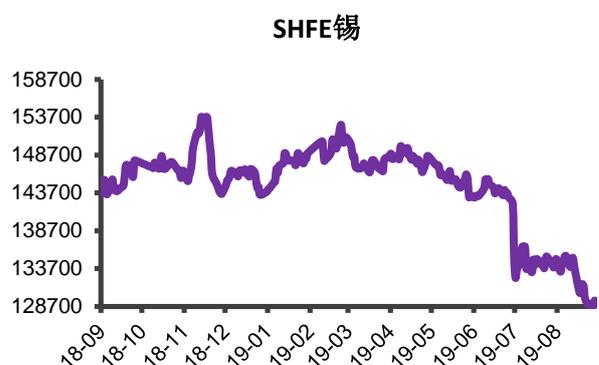
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



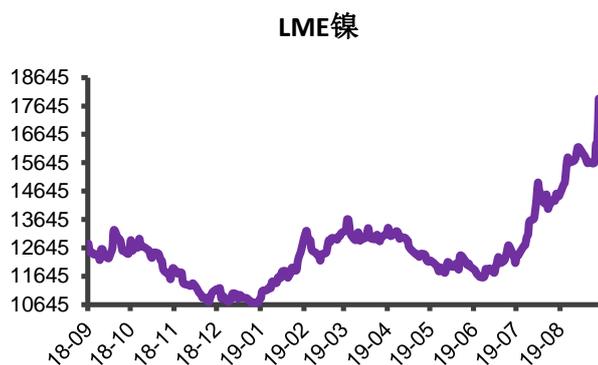
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



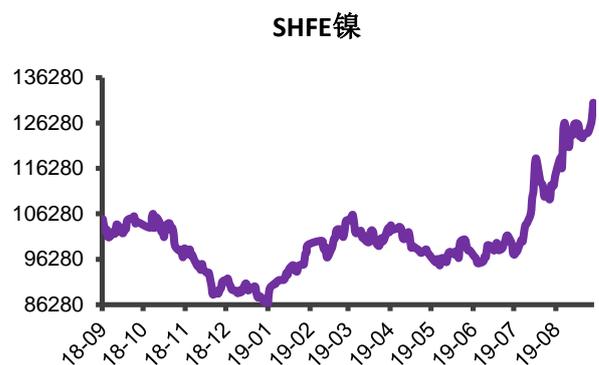
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



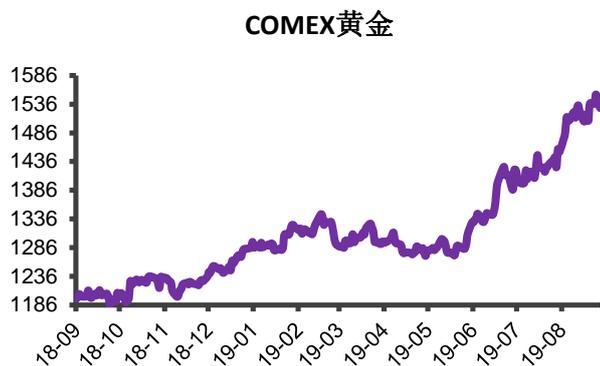
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



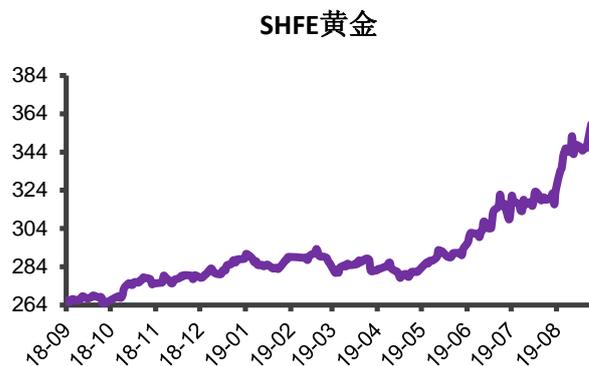
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



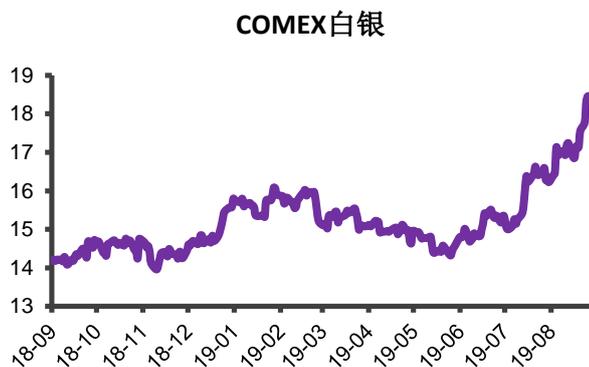
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



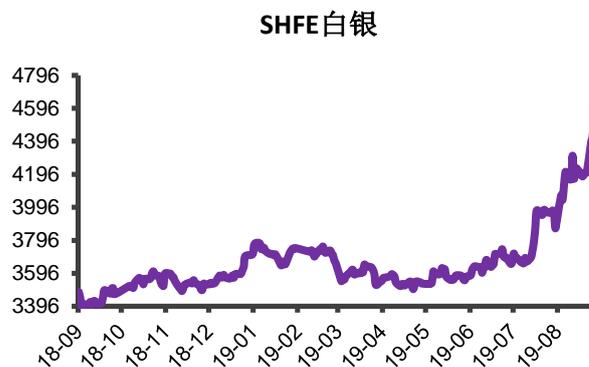
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



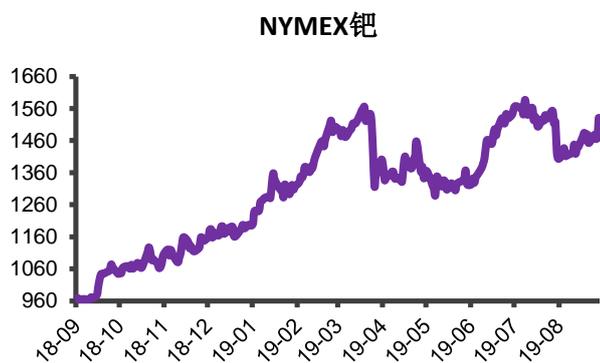
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



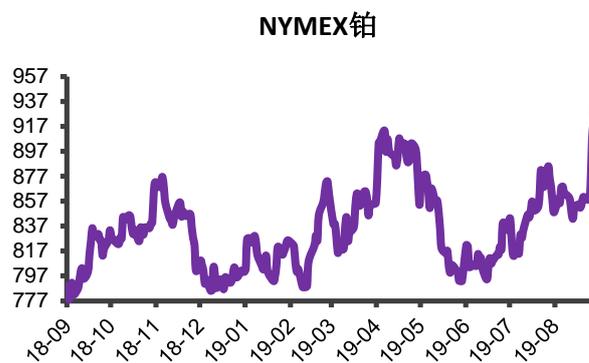
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 22: NYMEX 钯 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 23: NYMEX 铂 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

## 行业重点上市公司评级与估值指标

| 证券代码   | 公司名称 | 收盘价(元) | EPS(元) |      |      | P/E(x) |     |     | P/B(x) |     |     | 投资评级 |    |
|--------|------|--------|--------|------|------|--------|-----|-----|--------|-----|-----|------|----|
|        |      |        | 18A    | 19E  | 20E  | 18A    | 19E | 20E | 18A    | 19E | 20E | 本次   | 变动 |
| 601899 | 紫金矿业 | 3.66   | 0.18   | 0.18 | 0.23 | 19     | 20  | 16  | 2.2    | 2.0 | 1.9 | 增持   | 调降 |
| 600219 | 南山铝业 | 2.15   | 0.12   | 0.14 | 0.17 | 18     | 16  | 13  | 0.7    | 0.7 | 0.6 | 增持   | 维持 |
| 600362 | 江西铜业 | 14.31  | 0.71   | 0.82 | 0.98 | 19     | 18  | 15  | 0.9    | 1.0 | 0.9 | 买入   | 维持 |
| 600456 | 宝钛股份 | 24.20  | 0.33   | 0.60 | 0.87 | 46     | 39  | 27  | 1.8    | 2.7 | 2.5 | 买入   | 维持 |
| 002182 | 云海金属 | 8.83   | 0.51   | 0.93 | 1.04 | 12     | 10  | 9   | 2.2    | 2.6 | 2.1 | 买入   | 维持 |

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 08 月 30 日

## 行业及公司评级体系

| 评级  | 说明   |
|-----|--|
| 买入  | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；                       |
| 增持  | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；                     |
| 中性  | 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；               |
| 减持  | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；                     |
| 卖出  | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；                       |
| 无评级 | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 |

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

| 上海                             | 北京  | 深圳                                 |
|--------------------------------|---|------------------------------------|
| 静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层 | 西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层<br>复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层 | 福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼 |